



Dr. Reuter
INVESTOR RELATIONS



Kapitalmarkt-Compliance



Inhalt:

- Verpflichtung zu einer Compliance?
- Welche kapitalmarktbezogenen Risiken existieren, die ein Compliance minimieren soll?
- Compliance Richtlinie vs Compliance Management System
- Anforderungen der BaFin an Compliance-Maßnahmen / bzw. CMS
- Modell eines prozessorientierten CMS



Verpflichtung zu einem Compliance Management System?



Verpflichtung zu einem Compliance Management System?

Deutscher Corporate Governance Kodex 4.1.3:

- Er (der Vorstand) soll für eine angemessene, an der Risikolage des Unternehmens ausgerichtete Maßnahmen (Compliance Management System) sorgen

Quelle: Deutscher Corporate Governance Kodex, 7. Februar 2017:
4.1.3, 1. Halbsatz





Dr. Reuter
INVESTOR RELATIONS

Verpflichtung zu einem Compliance Management System?

93,2 %

der Unternehmen, die nach § 161 Abs. 1 Satz 1 AktG eine
Entsprechungserklärung abgeben müssen, haben dem Codex
4.1.3, Satz 2, Hs. 1 zugestimmt

Quelle: Prof. Dr. Axel v. Werder /Kyrill Danilov, MSc.: Corporate Governance Report 2018:
Kodexakzeptanz und Kodexanwendung, in: DER BETRIEB, 34, 24. August 2018, S. 2001





Dr. Reuter
INVESTOR RELATIONS

Verpflichtung zu einem Compliance Management System?

BaFin:

- Soweit ein Unternehmen nennenswerte Compliance-Vorkehrungen getroffen hat, ist die BaFin bereit, im Falle eines Verstoßes dies als bußgeldmindernd anzuerkennen oder sogar eine Verfahrenseinstellung in Betracht zu ziehen

Quelle: Becker, Ralf, Regierungsdirektor bei der BaFin, Bereich Wertpapieraufsicht in: Börsen-Zeitung vom 02. Juni 2018, Seite B 6: <https://www.boersen-zeitung.de/index.php?li=1&artid=2018103810>, Abruf der Internetseite am 10. August 2018



**Welche kapitalmarktbezogenen
Risiken bestehen?**





Dr. Reuter
INVESTOR RELATIONS

Welche kapitalmarktbezogenen Risiken existieren?

Geldbußen der BaFin in 2018 / 2019:

- Verspätetes Vermelden einer Insiderinformation: Geldbuße: **135.000 €** (MK: 38 Mio.)
- Verstoß des Vorabbekanntmachung zur Jahresfinanzinformation: Geldbuße: **400.000 €** (MK > 1 Mio.)
- Stimmrechtsmeldungen wurden nicht rechtzeitig abgegeben: Geldbuße: **1.100.000 €** (MK 16 Mrd.)

Quelle: BaFin, Webseite: Maßnahmen und Sanktionen der BaFin-Wertpapieraufsicht. Datum des Abrufs: 23.01.2019
Datum des Abrufens der Marktkapitalisierung: 23.01.2019





Dr. Reuter
INVESTOR RELATIONS

Welche kapitalmarktbezogenen Risiken existieren?

Gerichtsurteile

- Zu spät vermeldete **Adhoc-Meldung**¹: Schadenersatzzahlung des Emittenten (MK 9 Mrd) an Aktionäre: 47 Millionen €
- Angebliche **Insidergeschäfte**²:
 - Bußgeld 10,5 Millionen € durch den Emittenten (MK 21 Mrd €)
 - Bußgeld 4,75 Mio. € durch den Ex-Vorstandsvorsitzenden

¹ <https://www.br.de/nachrichten/wirtschaft/porsche-se-holding-muss-schadenersatz-in-millionenhoeh-zahlen,R70ftU9>

² Quelle: Manager Magazin vom 29.12.2018 <http://www.manager-magazin.de/unternehmen/banken/kengeter-verfahren-gegen-ex-deutsche-boerse-chef-eingestellt-a-1245825.html>

Compliance Management System

VS

Compliance Richtlinie



Compliance Management System: Die Gesamtheit der in einer Organisation eingerichteten Maßnahmen, Strukturen und Prozesse zu verstehen, um Regelkonformität sicherzustellen.¹

Compliance Richtlinie: Bei einer Compliance Richtlinie handelt es sich meist eher um schriftlich niedergelegte Verhaltensweisen, welche sich an die Mitarbeiter wenden.

¹ Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland. Prüfungsstandard 980. Grundsatz ordnungsmäßiger Prüfung von Compliance Management Systemen. Quelle: WPg Supplement 2/2011, S. 78 ff., FN-IDW 4/2011, S. 203 ff.

Anforderungen der BaFin an ein Compliance Management System



Anforderungen der BaFin an Compliance-Maßnahmen

1 Personalauswahl

2 Aufgabenverteilung und Organisation

3 Instruktion und Aufklärung

4 Überwachung und Kontrolle

5 Androhung und Verhängung betrieblicher Sanktionen

1. Auswahl von für das konkrete Aufgabenprofil geeignetes Personal
2. Klar strukturierte Prozesse / eindeutige & angemessene Verteilung von Zuständigkeiten / CMS
3. Ordnungsgemäße Einweisung und fortlaufende Schulung des Personals
4. Allg. Kontrollen & Überprüfung / ggf. Stichproben
5. (arbeits-) rechtlich zulässige Androhungen von Sanktionen

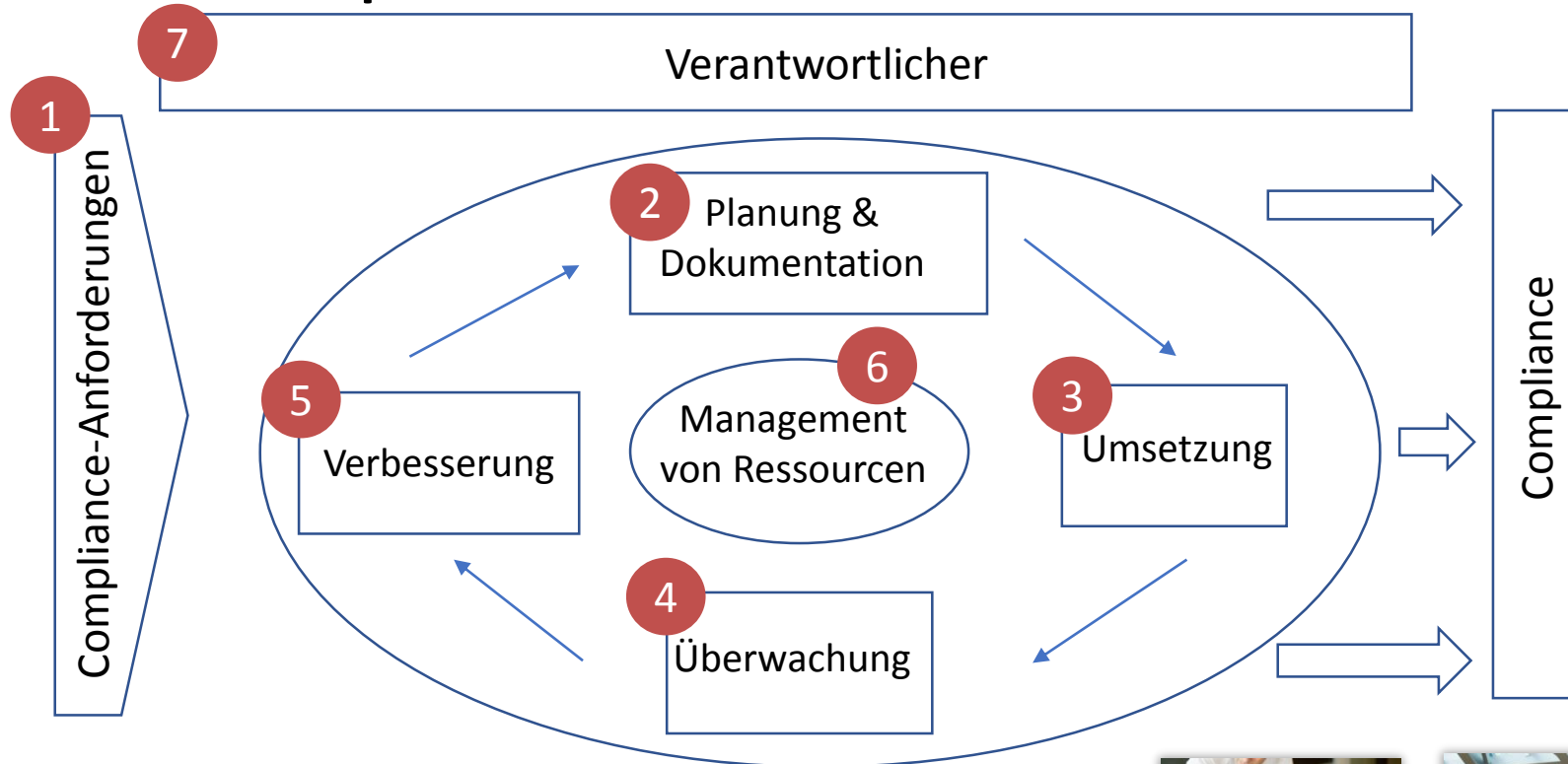
In Anlehnung an BaFin: Umgang mit kapitalmarktrechtlichen Sanktionsrisiken, 21. DIRK-Konferenz 2018 am 04./05. Juni, Becker, Ralf, David, Daniel, S. 27
Veröffentlichung mit freundlicher Genehmigung der BaFin



Modell eines Prozessorientierten Compliance Management Systems



Modell eines prozessorientierten CMS



Quelle: In Anlehnung an TÜV Rheinland: Standard für Compliance

Management Systeme (CMS), S. 4:

https://www.tuv.com/media/germany/60_systeme/csr_nachhaltigkeit_compliance/compliance/faktenblaetter/compliance_standard_tr.pdf



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

